SWISSQUOTE

TÝDENNÍ VÝHLED

2. - 8. listopadu 2015

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Thajsko je křehké, ale stabilní - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Francouzská data se zlepšila, ale jen po sezónní úpravě - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Rozhodnutí RBA o sazbách - Arnaud Masset
S6	Ekonomika	Americké sazby se zřejmě odkládají na rok 2016 - Yann Quelenn
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Arnaud Masset
S8	Disclaimer	

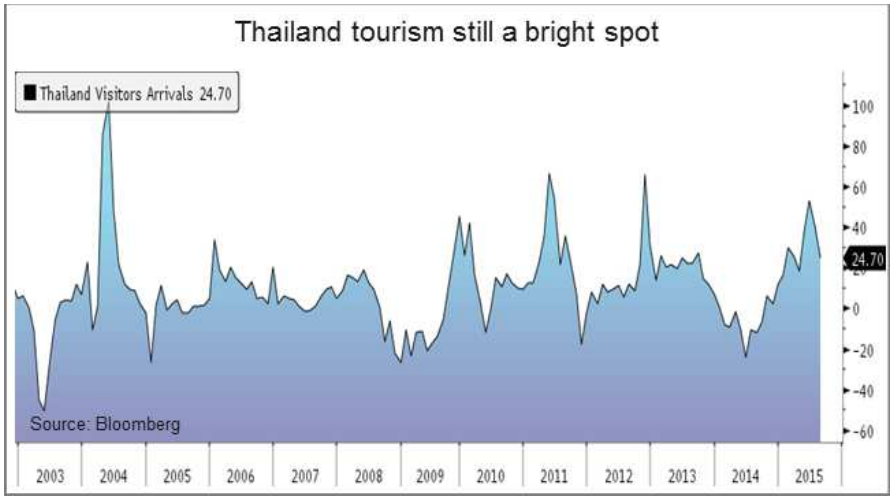
Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

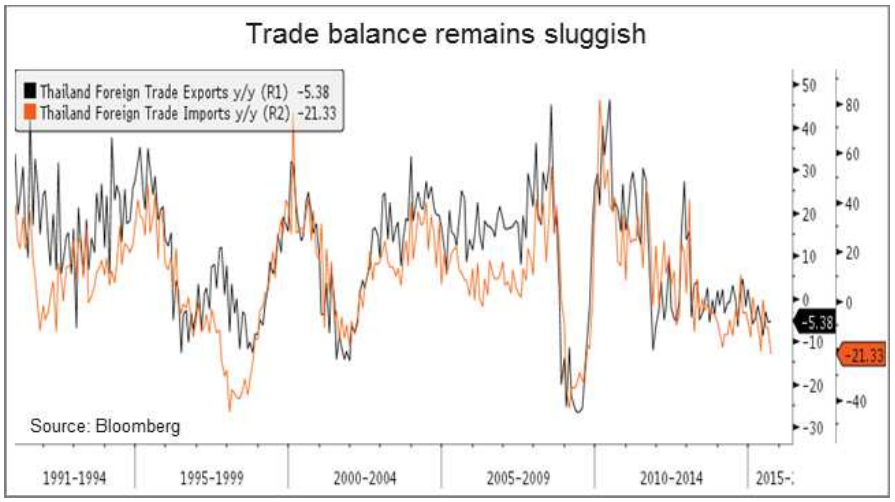
Ekonomika

Thajsko je křehké, ale stabilní

Hospodářské výsledky Thajska nadále vykazují negativní údaje pomalého vnějšího prostředí a oslabení domácích příjmů částečně kvůli bombovým atentátům v Bangkoku. Výsledky ukazují, že thajský zářijový přebytek poklesl na 2,65 miliard dolarů. Zářijová data zcela jednoznačně ukazují negativní obchodní trend po většinu roku 2015, protože vývoz klesl o -5,6%, zatímco dovoz se ročně propadl o -10,8%. Znepokojivý je pokles historicky silné oblasti thajského hospodářství, turistický ruch se podstatně zpomalil. V září přijelo o 8,7% turistů více oproti předešlým 24,7%, ve výsledcích se podstatně odrazily bombové atentáty v Bangkoku (17. srpna). Světlým bodem ale zůstává soukromá spotřeba, která po snížení o -0,5% v srpnu stoupla o 2,4%, což pomohlo vyvážit omezenou spotřebu. Čtvrtletní zpráva o monetární politice naznačuje, že jakmile se protivítr podvolí domácí poptávce a vláda poskytne podporu, nastane pohyb kupředu. Ve zprávě se zmiňuje, že vláda se ve výdajích snaží ochránit křehké zotavování země podporou soukromých investic. Ministerský předseda generál Prajut Džha Očá napřel do podpory růstu stimuly v hodnotě přibližně 6,5 miliard dolarů. Oficiální výhled BoT je po snížení 2,7% pro rok 2015 a 3,7% pro rok 2016.

V posledním vyhlášení BoT objasnila svoji strategii jako přiměřeně nápomocnou, zvlášť pokud zůstane THB konkurenceschopný vůči ostatním regionálním měnám. Vzhledem k tomu, že domácí podmínky se po slabých srpnových výsledcích pomalu zlepšují, je pravděpodobné, že BoT zůstane ostražitá, ale bude se držet v ústraní. S rychlým růstem v rozvinutých státech, stabilní situací v Číně a současným oslabením THB očekáváme, že růst se v Thajsku mírně oživí a umožní BoT udržet referenční úrokové sazby beze změny na 1,50%. Nicméně politické zásahy u sousedních měn mohou vyžadovat od Thajska reakci a riziko další podpory se zvýší.



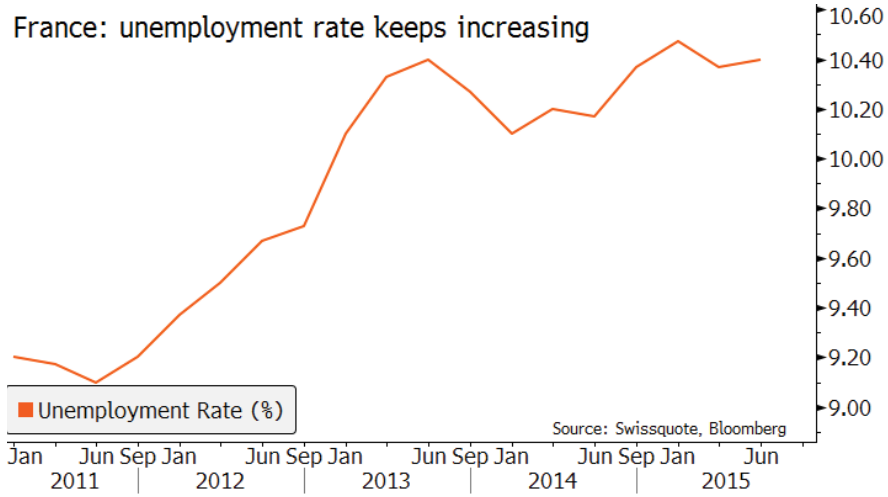


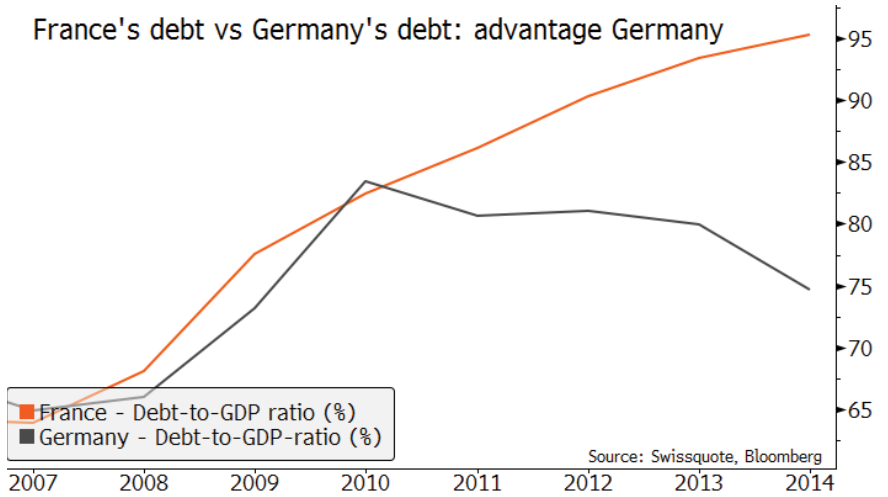
Ekonomika

Francouzská data se zlepšila, ale jen po sezónní úpravě

Během posledních sedmi let se situace v eurozóně zhoršuje. Francie není na kontinentu výjimkou a celkový počet uchazečů o práci stoupl během tohoto období o více než 80%. V roce 208 hledalo aktivně práci kolem 2 milionů lidí, aktuálně se toto číslo drží nad 3,5 miliony. Údaje z minulého týdne o změnách v této obalsti ukázaly pokles o 23 800 uchazečů. I přes tato čísla zůstáváme velmi skeptičtí. V oficiální zprávě ministra práce se uvádí, že práci hledá o 166 000 lidí víc než předešlý měsíc. Jediná úprava se týkala sezónnosti. Z tohoto počtu byli například vyjmuti čerství absolventi. A tak tohoto zlepšení dosáhneme. Ve skutečnosti se podmínky na pracovním trhu nelepší. Air France, Fram (cestovní kanceláře), symboly těchto potíží, se buď zavírají (Fram), nebo restrukturalizují (Air France).

Jsme přesvědčeni, že probíhající trend narůstající nezaměstnanosti se v dohledné době nezastaví. Francie stále platí cenu za snížení významu průmyslu v zemi. Její obchodní deficit zůstává vysoký, kolem 3 miliard euro. Navíc bez možnosti devalvovat vlastní měnu, aby byla konkurenceschopnější, jen dláždí cestu politice dalších úspor. Letmý pohled na francouzský narůstající poměr dluhu k HDP odhaluje potíže Francouzů. Odborníci tvrdí, že u zdravé moderní ekonomiky je udržitelný poměr nad 90%. Co říci teď, když je poměr výrazně nad touto hranicí? Zvyšující se obchodní deficit zvyšuje deflační tlaky, které ještě víc oslabí pracovní trh. Platy klesnou níž, protože uchazečů o práci je hodně. Výsledkem je bludný kruh, maloobchodní prodej po slabých výsledcích v září ještě klesne. Francie si bezesporu hodně slibuje od kvantitativního uvolňování ECB.





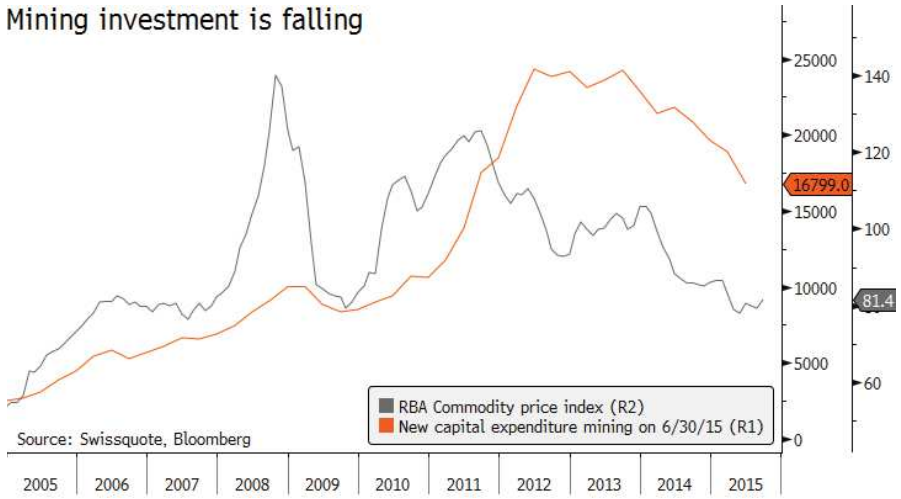
Ekonomika

Rozhodnutí RBA o sazbách

Australská rezervní banka zveřejní příští úterý rozhodnutí o úrokových sazbách na pozadí nízkých inflačních tlaků. Poslední zpráva o inflaci ukázala, že spotřebitelské ceny stouply mezičtvrtletně jen o 0,5%, zatímco ekonomové očekávali nárůst o 0,7%. Na meziročním základě vzrostly ceny o 1,5% oproti očekávaným 1,7%. Upravený CPI (bez většiny volatilních součástí) představuje také zklamání, meziročně získal proti očekávaným 2,4% jen 2,1%, ale stále je v cílovém pásmu mezi 2% a 3%. Trh vnímal ekonomický výhled Austrálie posledních několik týdnů velice optimisticky, protože ceny komodit oživily a obavy z Číny se zvolna rozplývají. Současné výsledky ale odhalily závady na ekonomickém stroji, zvlášť v oblasti inflace a investic. Dlouhodobý dopad přetrvávajících nízkých cen komodit se nadále pomalu uvolňuje a tvoří mraky nad australským ekonomickým výhledem. Slabý AUD hrál ústřední roli v "umírněném" oživení Aussie (AUD), a i kdyby AUD předešlé zisky proti dolaru vymazal, AUD/USD míří nahoru. Pár se zatím drží nad úrovní 0,71 dolarů, ale k ukončení býčího momenta je nutné prolomit hranici 0,70 dolaru.

RBA trpělivě čeká

Rezervní banka spoléhá na Fed, aby dál snížila hodnotu AUD proti greenbacku (USD). Proto očekáváme, že guvernér Stevens počká do roku 2016, než se rozhodne pro další uvolnění monetárních podmínek. Nezabrání mu to ale držet umírněný směr v nadcházejících vyhlášeních o monetární politice, využije šanci udržet Aussie (AUD) centrální bankou na dostatečně nízké úrovni, aby přiměřeně podpořil ekonomiku.



Ekonomika

Americké sazby se zřejmě odkládají na rok 2016

Fed znovu drží sazby beze změny

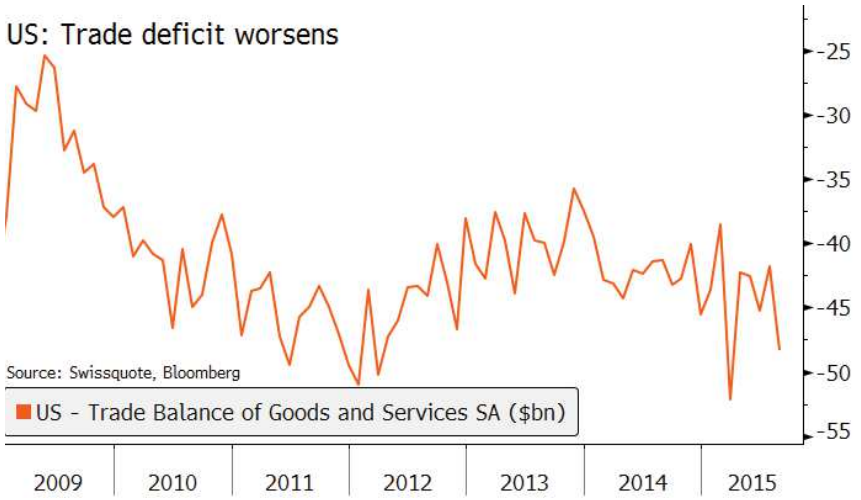
Centrální banka svými zásahy dál dominuje ekonomickým titulkům z minulého týdne. FOMC nepřekvapivě zachoval sazby nezměněné na 0,25%, oznámil, že zpřísňující politika bude vhodná, pokud se zlepší duální mandát Fedu (prosazovat maximální zaměstnanosti a dosáhnout cenové stability). Fed očekává, že inflace zůstane v dohledné době nízká, ale je optimisticky přesvědčen, že dvouprocentního cíle je možné střednědobě dosáhnout. Nečinnost centrální banky na zasedání FOMC nebyla v žádném případě překvapivá a zastáváme názor, že ke zvýšení sazeb v roce 2015 nedojde. Konec politiky nulové sazby ale Fed vyhlásil již před několika měsíci. Podle představitelů Fedu zabránilo prvnímu zvýšení sazeb, i němuž by došlo poprvé za desetiletí, zpomalení globální ekonomiky, především situace v Číně. Janet Yellenová prohlásila, že stále čeká na potvrzení oživení, než podnikne nějaký krok. Fed se snaží zachovat si pro příští manévry důvěryhodnost.

Čína ohrožuje americkou inflaci

Z pohledu tehdejší doby jsme přesvědčeni, že letos ke zvýšení sazeb nedojde, protože ekonomické výsledky v USA jsou zatím smíšené. Duální mandát Fedu na prosazování maximální udržitelné zaměstnanosti a cíl inflace na 2% se zatím moc plnit nedaří. Dolarový komplex od začátku roku konstantně posiluje. Nezdá se, že by deflační tlak opadal. Zemí s nejvyšším americkým deficitem je Čína. Čína v srpnu svou měnu třikrát devalvovala a zdá se, že její obchodní deficit se ještě rozšíří. Výsledkem bude nízká americká inflace.

Co bude následovat?

Trh ovšem nyní po posledním zasedání Fedu vstřebává zvýšení sazeb v prosinci. Jsme ale přesvědčeni, že Janet Yellenová jen drží při životě naději, aby si Fed zachoval důvěryhodnost. Navíc svou váhavostí konat a zvýšit sazby o čtvrt bodu vysílá špatný signál. Vede nás to k úvahám, jestli americká ekonomika není v horším stavu, než si máme myslet. Na forexových trzích ztratil EURUSD víc, než kolik je údaj před odrazem zpátky na 1,0900 v naději na letošní zvýšení sazeb. Krátkodobá formace ale stále naznačuje negativní směr. Myslíme si, že trhy očekávaly patřičný time frame na zvýšení sazeb a v tomto smyslu interpretovaly vyhlášení Fedu. Pokud letos ke zvýšení sazeb nedojde, skutečný stav americké ekonomiky bude zřejmě zpochybněn.



FX trhy

IMM nekomerční zobrazení pozic

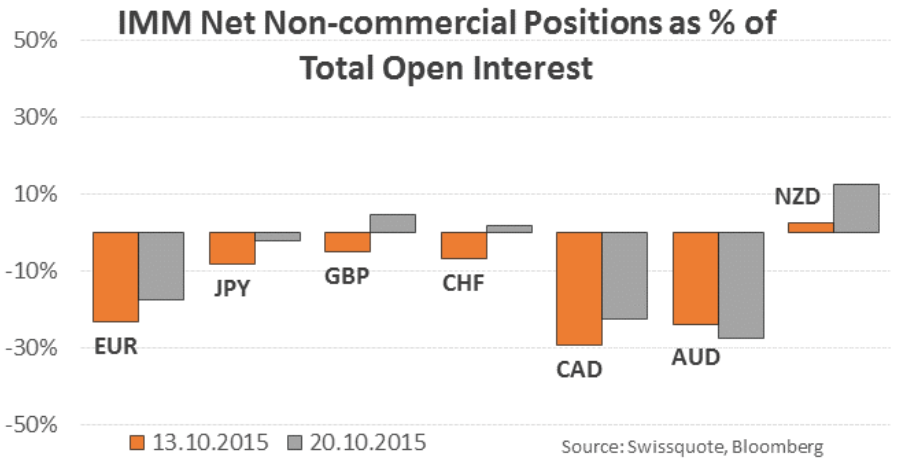
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

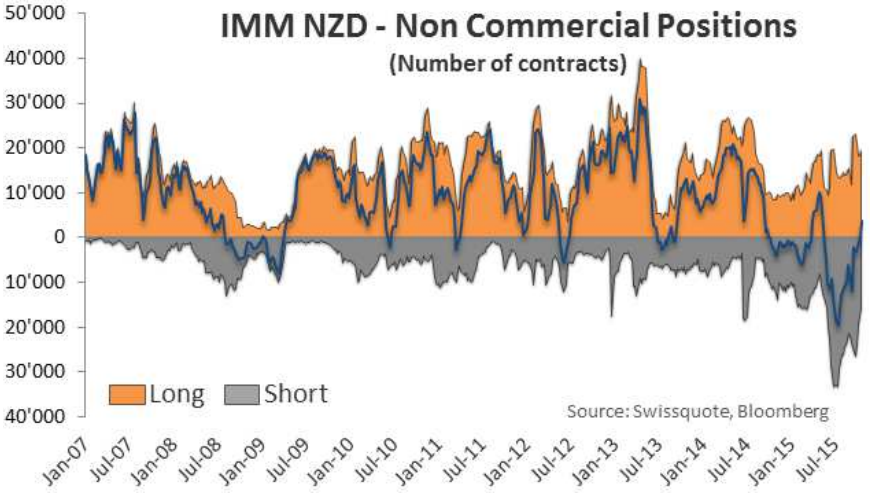
Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 20. říjnem 2015.

Čisté dlouhé pozice NZD se zvýšily z 2,38% na 12,47%, nejvyšší úroveň od 5. května. Nedávný přesun od krátkých pozic ke dlouhým přišel se zlepšením cen většiny komodit a především cen mléčných výrobků.

Po dosažení 29.07% čisté krátké pozice CAD další týden výrazně poklesly na 22.38%, protože investoři se před říjnovým zasedáním Fedu otočili k dlouhým pozicím dolaru zády.

Čisté pozice CHF se vrátily zpátky do kladné oblasti. Jsme ale přesvědčeni, že to není na dlouho, protože silný frank zatěžuje oblast vývozu a snižuje celkový ekonomický výhled. Kromě toho umírněný přístup ECB pomohl EUR/CHF dosáhnout vyšších hodnot.





DISCLAIMER

UPOZORNĚNÍ
Přes veškerou snahu zajistit, aby citované údaje a analyzovaná data, z nichž tento dokument vychází, byly spolehlivé, není možné garantovat jejich správnost a společnost Swissquote Bank ani její dceřiné společnosti neodpovídají za případné chyby nebo opominutí, ani za správnost, celistvost nebo spolehlivost uváděných informací. Tento dokument nezakládá podstatou doporučení pro prodej a/nebo nákup jakýchkoli finančních produktů a nelze jej považovat za návrh a/nebo nabídku ke vstupu do jakékoli transakce. Tento materiál je ekonomickou analýzou a není míněn jako investiční doporučení, návrh na obchod s cennými papíry nebo jakoukoli jinou investici.

Každá investice zahrnuje určitou míru rizika, ale riziko ztráty při obchodování na mimoburzovních finančních trzích (Forex) je podstatné. Pokud uvažujete o obchodování na těchto trzích, měli byste si být tohoto rizika vědomi, abyste se před investováním dokázali kvalifikovaně rozhodnout. Předkládaný materiál nemá sloužit jako obchodní doporučení nebo strategie. Swissquote Bank se snaží pracovat se spolehlivými a ucelenými informacemi, ale netvrdíme, že jsou zcela přesné a kompletní. Není naší povinností informovat vás, pokud se názory nebo údaje uváděné v tomto materiálu mění. Ceny uváděné v této analýze slouží jen jako orientační informace a nepředstavují odhadovanou cenu cenných papírů nebo jiných finančních instrumentů.

Tuto analýzu lze distribuovat jen za podmínek povolených platnou legislativou. Nic v této analýze nezakládá tvrzení, že kterákoli z obchodních strategií nebo doporučení odpovídají individuálním podmínkám příjemce a nejsou ani jinak míněny jako osobní doporučení. Tato analýza je zveřejněna výhradně k informačním účelům, nejedná se o reklamu a není míněna jako návod nebo nabídka ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů nebo jiných finančních instrumentů v rámci jakékoli jurisdikce.

V souvislosti se spolehlivostí, úplností nebo přesností informací uváděných v tomto materiálu se neposkytují žádné záruky, s výjimkou informací týkajících se Swissquote Bank, jejích dceřiných společností a poboček. Totéž se týká informací a přehledu o cenných papírech, trzích nebo vývoji uváděném v analýze. Swissquote Bank nezaručuje investorům zisk, nebude se podílet na zisku a nepřijímá zodpovědnost za případné ztráty. Investice zahrnují riziko a investoři by měli svá rozhodnutí činit prozíravě a uvážlivě. Příjemci této analýzy by ji v žádném případě neměli zaměňovat za uplatnění vlastního rozhodnutí. Všechny názory vyjádřené v této analýze slouží výhradně k informačním účelům, je možné je bez upozornění změnit a mohou se lišit od názorů jiných součástí Swissquote Bank nebo s nimi být v rozporu, pokud se liší v předpokladech a kritériích. Swissquote Bank neručí a nezodpovídá za žádné transakce, výsledky, zisky nebo ztráty vzniklé na základě této analýzy nebo jejích částí.

Analytický tým uvádí, aktualizuje nebo stahuje zprávy výhradně podle uvážení Strategy Desk Swissquote Bank. Předkládaná analýza vychází z mnoha předpokladů. Různé předpoklady a východiska mohou vést k odlišným závěrům. Analytici zodpovědní za přípravu tohoto materiálu mohou čerpat podklady od pracovníků trading desk, sales a dalších oddělení za účelem shromáždění, syntézy a interpretace informací o dění na trzích. Swissquote Bank není povinna aktualizovat informace obsažené v analýze a nezodpovídá za žádné důsledky, zisky nebo ztráty vycházející z těchto informací jako celku nebo jejich části.

Swisquote Bank výslovně zakazuje jakoukoli redistribuci tohoto materiálu jako celku nebo jeho částí bez písemného souhlasu Swissquote Bank a nepřijímá žádnou odpovědnost za jakékoli jednání třetích stran konané v tomto ohledu. © Swissquote Bank 2014. Všechna práva vyhrazena.